

**АКРА**

## **Методология анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством по международной шкале**

---

**3 февраля 2020**

## Оглавление

1	Область применения методологии .....	3
2	Основные принципы методологии .....	5
3	Структура анализа .....	6
4	Порядок анализа.....	7
4.1.	Системная значимость рейтингуемого лица .....	7
4.2.	Степень влияния государства на рейтингуемое лицо.....	9
4.3.	Возможность и готовность государства оказать поддержку .....	11
4.4.	Присвоение кредитного рейтинга .....	12
5	Оценка влияния субсуверенных и муниципальных органов власти на ОСК.....	15
	Ограничение ответственности .....	16

# 1 Область применения методологии

Методология анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством по международной шкале применяется для оценки и учета влияния государства в лице национального правительства, региональных и муниципальных органов власти и иных государственных структур на кредитоспособность рейтингуемых лиц — организаций нефинансовой и финансовой сферы.

Данная методология не является исчерпывающей и имеет отсылки к другим методологиям Аналитического Кредитного Рейтингового Агентства (далее — АКРА, Агентство), в частности к методологиям по присвоению кредитных рейтингов по международной шкале. Данная методология не используется для присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти, а также субъектам малого и среднего предпринимательства.

Рейтингуемые лица, оценка собственной кредитоспособности (ОСК) которых корректируется с учетом влияния государства, классифицируются как рейтингуемые лица с государственным влиянием. Данное положение предполагает, что кредитоспособность рейтингуемого лица помимо собственной кредитоспособности определяется его системной значимостью для национальной экономики и влиянием государства на его операционную деятельность, финансовое положение или структуру собственности.

Для применения данной методологии, как правило, необходим предварительный расчет ОСК рейтингуемого лица, который проводится на основании отдельных методологий для каждого вида рейтингуемых лиц и может быть скорректирован с учетом влияния государства в лице национального правительства или региональных органов власти. В случае невозможности определения ОСК, но при наличии высокого уровня системной значимости рейтингуемого лица для национальной или региональной экономики и очень сильной или сильной степени влияния Агентство устанавливает паритет кредитного рейтинга рейтингуемого лица и оценки кредитоспособности национального правительства либо применяет дисконт к нему.

Методология анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством по международной шкале применяется на постоянной основе до утверждения ее новой редакции методологическим комитетом АКРА.

Пересмотр кредитных рейтингов, присвоенных по данной методологии, осуществляется в соответствии с внутренними документам АКРА, но не позднее 365 дней с даты последнего рейтингового действия.

В целях поддержания методологии в актуальном состоянии АКРА осуществляет ее пересмотр и изменение по следующим причинам:

- отступление от настоящей методологии более трех раз за квартал при выполнении рейтинговых действий;
- необходимость пересмотра на основании результатов мониторинга применения методологии, проводимого сотрудниками методологической группы;

- запрос о немедленном пересмотре методологии со стороны службы комплаенса и внутреннего контроля АКРА.

Не позднее одного календарного года с даты последнего пересмотра данной методологии АКРА проводит ее пересмотр в соответствии со своими внутренними документами. В результате пересмотра в методологию могут быть внесены изменения или она может остаться без изменений.

При использовании данной методологии каждый случай отступления от нее документируется и раскрывается АКРА на официальном сайте по адресу [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru) при опубликовании кредитного рейтинга или прогноза по кредитному рейтингу с указанием причины такого отступления.

При обнаружении в данной методологии ошибок, которые повлияли или могут повлиять на кредитные рейтинги и/или прогнозы по кредитным рейтингам, АКРА проводит ее анализ и пересмотр в соответствии с установленными в АКРА процедурами. Если выявленные ошибки методологии оказывают влияние на присвоенные ранее кредитные рейтинги, АКРА раскрывает данную информацию на официальном сайте по адресу [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru).

Если планируемые изменения данной методологии являются существенными и оказывают или могут оказать влияние на действующие кредитные рейтинги, АКРА:

- 1) направляет в Банк России, а также размещает на своем официальном сайте по адресу [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru) информацию о планируемых изменениях применяемой методологии с указанием причин и последствий таких изменений, в том числе для кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной методологией;
- 2) не позднее шести месяцев со дня изменения применяемой методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной методологией;
- 3) в срок не более шести месяцев со дня завершения оценки, предусмотренной предыдущим пунктом, осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам сделанной оценки выявлена необходимость их пересмотра.

## 2 Основные принципы методологии

Государство обладает широкими возможностями по поддержке национальных эмитентов. Данное положение основано на способности национального правительства осуществлять денежную эмиссию, распоряжаться резервными средствами бюджета, вносить изменения в действующее законодательство, в частности устанавливать налоговую нагрузку, регулировать трансграничные денежные и торговые потоки, распределять налоговые поступления между бюджетами различных уровней, а также контролировать деятельность корпораций и финансовых институтов, связанных с государством. Таким образом, государство может перераспределять фискальные и иные денежные потоки в свою пользу, обеспечивая тем самым неукоснительное поступление средств в государственный бюджет для своевременного обслуживания и погашения долга.

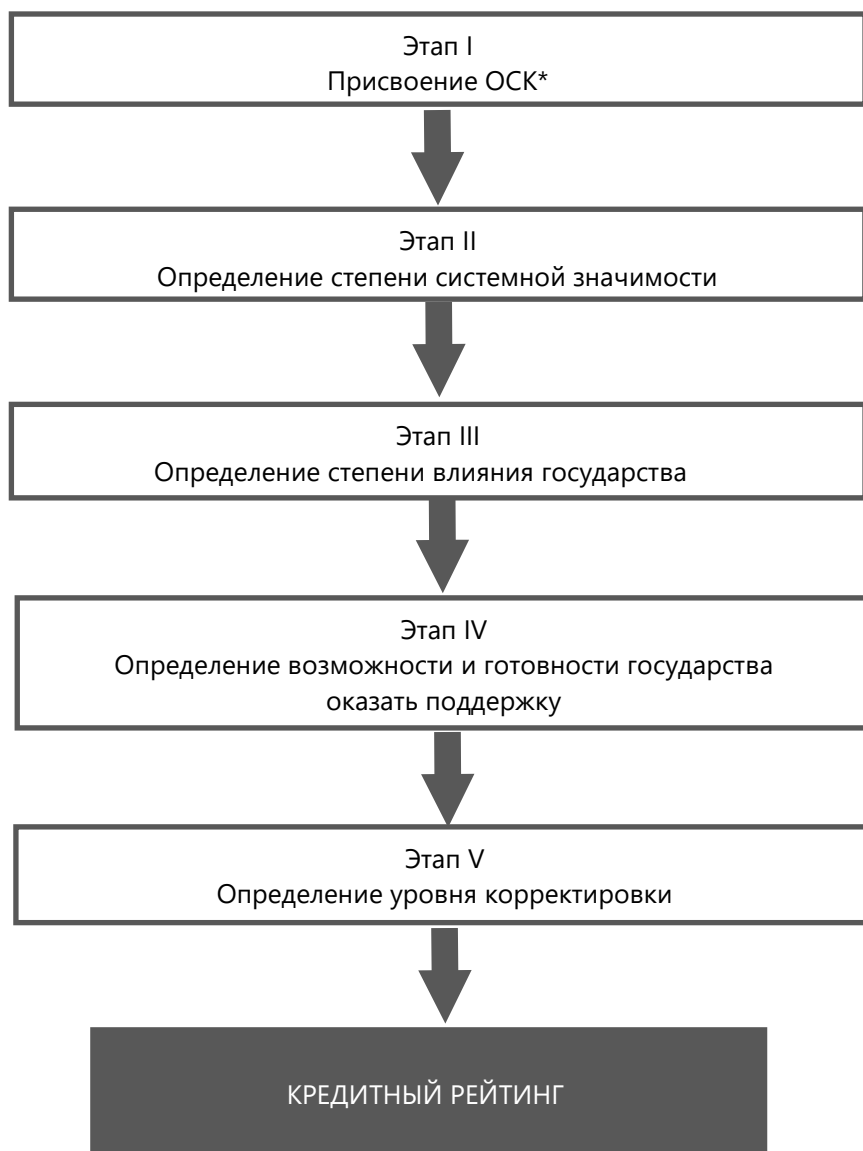
Основным критерием, определяющим корректировку ОСК в рамках данной методологии, является вероятность оказания органами власти экстраординарной поддержки в случае потенциального существенного ухудшения финансового положения рейтингуемого лица с государственным влиянием.

Существенная доля участия государства в акционерном капитале рейтингуемого лица не является необходимым и достаточным условием для корректировки рейтинга с учетом государственной поддержки. При этом в рамках методологии может оцениваться государственная поддержка не только рейтингуемых лиц, находящихся под непосредственным контролем государства, но и рейтингуемых лиц, не находящихся в государственной собственности.

В случае наличия прямой гарантии государства в отношении финансовых обязательств рейтингуемого лица АКРА оценивает риск, связанный с подобными инструментами, как равный уровню суверенного риска и присваивает им соответствующий рейтинг. Если гарантии государства распространяются лишь на часть финансовых обязательств рейтингуемого лица или на отдельные финансовые инструменты, наличие такой гарантии не влечет за собой автоматическую коррекцию ОСК рейтингуемого лица до уровня суверенного риска.

### 3 Структура анализа

Рисунок 1. Структура анализа взаимосвязи рейтингуемого лица с государством



\* Если определение ОСК рейтингуемого лица является невозможным либо нецелесообразным, этап I может быть пропущен.

Источник: АКРА

## 4 Порядок анализа

### 4.1. Системная значимость рейтингуемого лица

Для определения вероятности получения рейтингуемым лицом поддержки со стороны государства АКРА анализирует системную значимость рейтингуемого лица в национальной экономике и социальной сфере.

Если рейтингуемое лицо является неотъемлемой частью инфраструктуры национальной экономики или выполняет важные социальные функции, это может говорить о его системной значимости. Прекращение или нарушение деятельности системно значимого рейтингуемого лица способно повлечь за собой негативные экономические и социальные последствия в масштабе национальной или региональной экономики, а также негативный репутационный эффект для правительства.

Критериями оценки системной значимости могут являться как влияние рейтингуемого лица на функционирование отдельных секторов экономики или занятость в рамках отдельного региона, так и значимость рейтингуемого лица для наполнения национального или регионального бюджета.

Системная значимость рейтингуемого лица подразделяется Агентством на следующие уровни:

- **Очень высокая** — рейтингуемое лицо является неотъемлемой частью национальной экономики или выполняет социально важные функции.
- **Высокая** — рейтингуемое лицо является важной частью национальной экономики или выполняет социально важные функции.
- **Средняя** — прекращение деятельности рейтингуемого лица повлечет за собой ограниченные экономические, социальные или репутационные последствия в масштабе национальной или региональной экономики.
- **Низкая** — прекращение деятельности рейтингуемого лица не повлечет за собой негативные экономические, социальные или репутационные последствия в масштабе национальной или региональной экономики.

Определение степени системной значимости производится Агентством на основании оценки факторов, приведенных в Таблице 1.

Таблица 1. Определение степени системной значимости

Фактор системной значимости	Вес	Оценка значимости фактора
<b>Финансовая стабильность</b>	40	<p>1 — ухудшение финансового состояния рейтингуемого лица (например, дефолт крупнейших финансовых институтов или институтов, являющихся частью государственной системы страхования против рисков, угрожающих финансовой стабильности) может привести к финансовому кризису;</p> <p>2 — рейтингуемое лицо является крупным финансовым институтом, и ухудшение его финансового состояния может спровоцировать продолжительную финансовую нестабильность (бегство вкладчиков, кризис доверия на финансовом рынке, кризис ликвидности);</p> <p>3 — рейтингуемое лицо является одной из крупных нефинансовых компаний, и его дефолт вызовет кризис доверия на финансовом рынке и доверия к государству;</p> <p>4 — дефолт рейтингуемого лица способен привести к нестабильности финансовой системы, которая может быть купирована мерами регуляторного характера;</p> <p>5 — дефолт рейтингуемого лица способен привести к краткосрочной волатильности на финансовых рынках, но в целом не нарушит финансовую стабильность.</p>
<b>Социальные функции</b>	20	<p>1 — рейтингуемое лицо выполняет социально значимую незаменимую функцию и является монополистом в данном сегменте;</p> <p>2 — рейтингуемое лицо выполняет социально значимую незаменимую функцию и является доминирующим игроком в данном сегменте;</p> <p>3 — рейтингуемое лицо выполняет социально значимую незаменимую функцию и является ключевым игроком в данном сегменте;</p> <p>4 — рейтингуемое лицо выполняет социально значимую незаменимую функцию и является одним из игроков в данном сегменте;</p> <p>5 — рейтингуемое лицо не выполняет социально значимых незаменимых функций.</p>
<b>Экономическая политика</b>	15	<p>1 — рейтингуемое лицо выполняет монопольные квазигосударственные функции в сфере экономического развития (развитие инфраструктуры, поддержка секторов экономики, экспорта и др.);</p> <p>2 — рейтингуемое лицо систематически становится агентом в сфере проведения государственной экономической политики (реализация крупных проектов, поддержка секторов экономики);</p> <p>3 — рейтингуемое лицо часто становится агентом в сфере проведения государственной экономической политики;</p> <p>4 — рейтингуемое лицо редко становится агентом в сфере проведения государственной экономической политики;</p> <p>5 — рейтингуемое лицо никогда не бывает агентом в сфере проведения государственной экономической политики.</p>



<b>Национальная безопасность</b>	20	<p>Рейтингуемое лицо производит продукцию, обеспечивающую национальную безопасность (военную, продовольственную, энергетическую), и его доля на национальном рынке является:</p> <p>1 — монопольной;  2 — ключевой;  3 — значимой;  4 — невысокой;  5 — рейтингуемое лицо не производит продукцию, обеспечивающую национальную безопасность (военную, продовольственную, энергетическую).</p>
<b>Занятость населения</b>	10	<p>1 — рейтингуемое лицо является очень крупным работодателем для социально уязвимых групп населения в масштабах страны;  2 — рейтингуемое лицо является крупнейшим работодателем для социально уязвимых групп населения в региональном масштабе;  3 — рейтингуемое лицо является крупнейшим работодателем в крупном городе;  4 — рейтингуемое лицо является крупнейшим работодателем в небольшом моноспециализированном городе;  5 — ухудшение финансового состояния рейтингуемого лица и связанное с этим сокращение персонала не вызовут социальной напряженности.</p>

Источник: АКРА

Веса факторов суммируются с учетом следующих коэффициентов: если оценка фактора получает 1 балл, учитывается вес фактора целиком; если 2, вес фактора учитывается с коэффициентом 0,75; 3 — с коэффициентом 0,5; 4 — с коэффициентом 0,25; 5 — с коэффициентом 0. По результатам взвешивания всех факторов степень системной значимости рейтингуемого лица относится к одной из вышеупомянутых четырех категорий: «Очень высокая» (сумма факторов выше 40), «Высокая» (от 20 до 40), «Средняя» (от 10 до 20) и «Низкая» (менее 10).

## 4.2. Степень влияния государства на рейтингуемое лицо

При определении степени влияния государства на кредитоспособность рейтингуемого лица Агентство исходит из экономической сути существующих взаимосвязей, а не из формальных критериев организационно-правового статуса рейтингуемого лица или его подверженности государственному регулированию.

АКРА выделяет следующие степени влияния государства на кредитоспособность рейтингуемого лица, способные привести к корректировке ОСК:

- **Очень сильное влияние:** операционная деятельность и финансовый результат рейтингуемого лица полностью зависят от решений и действий государства.
- **Сильное влияние:** операционная деятельность и финансовый результат рейтингуемого лица в значительной мере зависят от решений и действий государства.

- **Умеренное влияние:** операционная деятельность и финансовый результат рейтингуемого лица в исключительных случаях (экстраординарная поддержка) зависят от решений и действий государства.
- **Слабое влияние:** операционная деятельность и финансовый результат рейтингуемого лица зависят от решений и действий государства в рамках действующего законодательства, что учтено в профильных методологиях при присвоении ОСК.

Степень влияния государства на кредитоспособность рейтингуемого лица базируется на ряде факторов, среди которых присутствуют как акционерный, так и операционный и финансовый контроль. Во внимание принимается не только фактическое участие государства в акционерном капитале, которое само по себе не является достаточным условием для высокой степени влияния, но и фактический уровень вовлеченности государства в операционную или финансовую деятельность рейтингуемого лица. Одним из ключевых критериев является оценка как фактически оказываемой на постоянной основе, так и экстраординарной поддержки государства. Поддержка может проявляться в прямом финансировании операционных или капитальных расходов, субсидировании тарифов или стоимости привлечения рыночного финансирования, гарантировании рыночных долговых обязательств, участии в государственных проектах или в иных формах, способствующих улучшению операционного результата рейтингуемого лица. В Таблице 2 приведены основные критерии, используемые Агентством для определения степени государственного влияния.

Таблица 2. Определение степени влияния государства

Степень влияния государства	Очень сильное (оценка 1)	Сильное (оценка 2)	Умеренное (оценка 3)	Слабое (оценка 4)
<b>Контроль</b>	Акционерный и операционный контроль	Присутствие операционного, но отсутствие акционерного контроля	Присутствие акционерного, но отсутствие операционного контроля	Контроль отсутствует
<b>Поддержка на постоянной основе</b>	Прямое субсидирование на постоянной основе, финансирование инвестиционной программы	Участие компании в государственных закупках и проектах	Косвенная поддержка через стимулирование спроса	Поддержка на постоянной основе отсутствует
<b>Экстраординарная поддержка</b>	Многочисленные факты поддержки, готовность государства оказать поддержку в кратчайшие сроки	Наличие нескольких фактов оказания поддержки в прошлом	Единичные факты поддержки	Факты поддержки отсутствуют

Источник: АКРА

Результатом оценки и взвешивания (по 33,3%) вышеупомянутых факторов будет отнесение степени влияния государства на рейтингуемое лицо к одной из вышеупомянутых четырех категорий: «Очень сильное», «Сильное», «Умеренное» и «Слабое».

В случае если значительная часть (более 70–80%) долга рейтингуемого лица обеспечена гарантиями поддерживающего органа государственной власти либо в бюджете заложены средства на обслуживание и погашение данного долга, Агентство оставляет за собой право экспертно скорректировать в сторону улучшения полученную категорию степени влияния государства вплоть до «Очень сильное».

### 4.3. Возможность и готовность государства оказать поддержку

Практика оказания государственной поддержки и ее объемы могут быть различными как для разных юрисдикций, так для одного государственного органа в разные периоды времени. В ходе анализа возможности и готовности государства оказать поддержку национальному эмитенту определяется:

- является ли возможность государственной поддержки достаточной либо она ограничена, а также
- готово ли государство оказывать поддержку, а если готово, то в какой степени.

Возможность оказания поддержки со стороны государства, как правило, выше, если у правительства есть сформированные резервы или специальные антикризисные фонды, государственный долг незначителен, а бюджет сбалансирован. Обычно такие государства имеют высокие кредитные рейтинги (Таблица 3).

Таблица 3. Определение возможности государства оказать поддержку

	Факторы, которые возможность государственной поддержки	
	увеличивают	снижают
<b>Кредитный рейтинг суверенного эмитента, присвоенный АКРА<sup>1</sup></b>	Умеренно высокий и высокий уровень кредитоспособности по международной рейтинговой шкале АКРА	Умеренно низкий и низкий уровень кредитоспособности по международной рейтинговой шкале АКРА
<b>Резервы/фонды</b>	Присутствуют значительные резервы, антикризисные фонды и др.	Отсутствуют резервы, антикризисные фонды и др.
<b>Бюджет</b>	Профицитный	Дефицитный
<b>Государственный долг</b>	Фактор устойчивости к долговой нагрузке оценен выше среднего	Фактор устойчивости к долговой нагрузке оценен ниже среднего <sup>2</sup>

Источник: АКРА

<sup>1</sup> В соответствии с Методологией присвоения кредитных рейтингов суверенным эмитентам по международной шкале АКРА

<sup>2</sup> См. п. 4.2. Методологии присвоения кредитных рейтингов суверенным эмитентам по международной шкале АКРА

Готовность государства оказывать экстраординарную поддержку национальным эмитентам обычно ниже в странах с более зрелой экономикой: такая поддержка может рассматриваться как нарушение рыночной конкуренции и вызывать недовольство других налогоплательщиков. В развивающихся странах, где государство зачастую выполняет функции страхования от социальных и экономических рисков, оказание экстраординарной поддержки более вероятно. Также вероятность оказания государственной поддержки выше в странах с высокой долей доходов бюджета, формируемых за счет рентных налогов (например, со стороны сырьевого сектора), поскольку обычно в этих странах увеличение расходов на несоциальные проекты в меньшей степени сопряжено с общественно-политическими настроениями.

**Таблица 4. Определение готовности государства оказать поддержку**

	Факторы, влияющие на готовность государства оказать поддержку	
	позитивно	негативно
<b>Расходы бюджета</b>	Гибкие бюджетные правила, позволяющие увеличить расходы на приоритетные цели	Практика следования утвержденным бюджетным правилам, ограничивающим возможность увеличения расходов
<b>Доходы бюджета</b>	Высокая доля доходов от специальных (рентных) налогов на сверхприбыли (обычно в сырьевом секторе)	Высокая доля налогов на доходы физических лиц
<b>Степень зрелости финансово-экономической системы</b>	Невысокая (в отсутствие развитой системы страхования и хеджирования рисков правительства развивающихся стран обычно чаще оказывают поддержку эмитентам)	Высокая (в развитых странах поддержка одного эмитента может рассматриваться как нарушение конкуренции на рынке)

Источник: АКРА

#### **4.4. Присвоение кредитного рейтинга**

Степень корректировки ОСК рейтингуемого лица зависит от степени его системной значимости и степени влияния государства. Оценка вероятности оказания экстраординарной государственной поддержки рейтингуемому лицу осуществляется в соответствии с Таблицей 5. В рамках данной таблицы выделены пять категорий вероятности поддержки от низкой до крайне высокой на основе анализа факторов системной значимости рейтингуемого лица и степени влияния государства.

Таблица 5. Определение вероятности оказания экстраординарной государственной поддержки

		Степень системной значимости			
		Очень высокая	Высокая	Средняя	Низкая
Степень влияния	Очень сильная	Крайне высокая	Очень высокая	Высокая	Умеренная
	Сильная	Очень высокая	Высокая	Умеренная	Умеренная
	Умеренная	Высокая	Высокая	Умеренная	Низкая
	Слабая	Умеренная	Умеренная	Умеренная	Низкая

Источник: АКРА

Для определения уровня потенциальной поддержки со стороны государства также необходимо определить категорию кредитного качества рейтингуемого лица, сопоставляя ОСК последнего с рейтингом государственного органа, вероятность поддержки со стороны которого анализируется, или с оценкой его кредитоспособности (ОКПО) (см. Таблицу 6).

Категория 1 присваивается рейтингуемым лицам, ОСК которых равен или выше рейтинга или ОКПО органа государственной власти, вероятность поддержки которого оценивается. Финальный рейтинг рейтингуемых лиц, ОСК которых превышает рейтинг поддерживающего органа власти, может быть приравнен к уровню кредитного качества поддерживающего органа власти, если проведенный анализ показал, что значимость рейтингуемого лица для государства и степень влияния государства на него могут негативно влиять на его кредитоспособность (например, существуют риски увеличения налоговой нагрузки, дивидендов или иных форм изъятия средств в пользу государства в случае наступления неблагоприятных событий; риски наложения обязательств по реализации социально или политически значимых проектов и др.).

Категория 2 присваивается рейтингуемым лицам, кредитное качество которых не равно, но сопоставимо уровнем кредитного качества поддерживающего органа государственной власти. Категория 3 присваивается рейтингуемым лицам с умеренно более низким кредитным качеством относительно кредитного качества поддерживающего органа государственной власти. Категория 4 — лицам с более низким кредитным качеством относительно кредитного качества поддерживающего органа государственной власти. Категория 5 — лицам с существенно более низким кредитным качеством относительно кредитного качества поддерживающего органа государственной власти.

Таблица 6. Определение категории кредитного качества рейтингуемого лица

ОСК/Рейтинг	Рейтинг или ОКПО органа государственной власти															
	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-
aaa	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
aa+	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
aa	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
aa-	2	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
a+	3	2	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
a	3	3	2	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
a-	3	3	3	2	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
bbb+	3	3	3	3	3	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1
bbb	3	3	3	3	3	3	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1
bbb-	3	3	3	3	3	3	3	2	2	1	1	1	1	1	1	1
bb+	4	4	4	4	4	4	3	3	2	2	1	1	1	1	1	1
bb	4	4	4	4	4	4	4	3	3	2	2	1	1	1	1	1
bb-	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	2	2	1	1	1	1
b+	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	2	2	1	1	1
b	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	2	2	1	1
b-	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	2	1
ссс+ и ниже	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	4	4	4	4	3	2

Источник: АКРА

Максимальный уровень корректировки ОСК рейтингуемого лица определяется на основании матрицы, приведенной в Таблице 7. Уровень корректировки определяется рейтинговым комитетом и может быть ниже уровня, приведенного в Таблице 7.

Таблица 7. Определение максимального уровня корректировки ОСК рейтингуемого лица

		Категория кредитного качества				
		1	2	3	4	5
Вероятность поддержки	Крайне высокая	ОСК	Паритет	Паритет	Паритет	Паритет
	Очень высокая	ОСК	Паритет	Паритет-1	Паритет-2	Паритет-4
	Высокая	ОСК	Паритет-1	Паритет-2	Паритет-3	Паритет-5
	Умеренная	ОСК	Паритет-2 (но не ниже ОСК)	Паритет-3 (но не ниже ОСК)	Паритет-4 (но не ниже ОСК)	Паритет-6
	Низкая	ОСК	ОСК	ОСК	ОСК	ОСК

Источник: АКРА

При определении кредитного рейтинга рейтингуемого лица выбор конкретного уровня корректировки ОСК осуществляется на основе оценки возможности и готовности государства оказать поддержку (см. Раздел 4.3). Применяемые интервалы корректировки представлены в Таблице 8.

Если интервал корректировки в соответствии с Таблицей 8 составляет более одной ступени, то финальный уровень поддержки, используемый для определения кредитного рейтинга, определяется в рамках данных интервалов с учетом экспертной оценки качества и объема государственной поддержки, сложившейся практики взаимоотношений между государством и бизнесом в конкретной стране, анализа исторической практики применения государственной поддержки и ожиданий относительно ее изменений в силу социальных, политических или экономических факторов.

**Таблица 8. Интервал корректировки ОСК в зависимости от возможностей и готовности государства по оказанию поддержки**

		Готовность государства оказать поддержку	
		Достаточная	Ограниченная
Возможность государства оказать поддержку	Достаточная	(Максимальная корректировка ОСК) x (от 0,5 до 1,0)	(Максимальная корректировка ОСК) x (от 0,3 до 0,7)
	Ограниченная	(Максимальная корректировка ОСК) x (от 0,4 до 0,8)	(Максимальная корректировка ОСК) x (от 0 до 0,5)

Источник: АКРА

## 5 Оценка влияния субсуверенных и муниципальных органов власти на ОСК

В случае поддержки рейтингуемого лица субсуверенными или муниципальными органами власти АКРА учитывает оценку кредитоспособности органа власти как фактор, ограничивающий максимальный уровень поддержки. Базовые факторы и модификаторы степени системной значимости рейтингуемого лица в таком случае оцениваются в контексте поддерживающего органа власти, а не страны в целом. Корректировка ОСК рейтингуемого лица проводится согласно Разделу 4 данной методологии.

В случае невозможности или нецелесообразности определения ОСК, но при наличии высокого уровня системной значимости для региональной экономики рейтингуемого лица Агентство устанавливает паритет кредитного рейтинга рейтингуемого лица и оценке кредитоспособности субсуверенного или муниципального органа власти согласно Разделу 4 данной методологии.

# Ограничение ответственности

(С) 2020

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Садовническая набережная, д. 75  
[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.